

18 . nov . 2024

LVNT

Jalles

3T24

Jalles Machado

JALL3



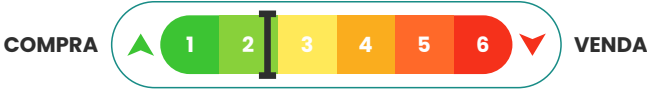
Analista
João Abdouni
CNPI 8190 | CFG



Analista
Eduardo Rahal
CNPI-T 8204



COMPRA (2) ○



R\$ 8,50

Preço Justo

R\$ 7,50

Preço Teto

R\$ 5,27

Preço • 18/11



U P S I D E

61,29 %



Valor de Mercado

R\$1,6 bi



Máx. 52 semanas

R\$8,19



Mín. 52 semanas

R\$5,27



Beta 5A

0,76

Consenso 80%

Risco 50%

Resultado 3T24

Principais destaques

A Jalles Machado (JALL3) reportou, no dia (12), os resultados da safra 2T25. **A companhia processou 3,37 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, representando um aumento de 3,9% em comparação ao mesmo período do ano anterior.**

A Jalles apresentou em seu guidance para a safra 24-25 aumento do mix de açúcar, passando a expectativa de produção para 50,6% de açúcar e 49,4% de etanol.

Este foi mais um trimestre que a companhia optou por manter maiores estoques de açúcar e etanol a empresa continuou adiando estrategicamente as vendas de etanol, aguardando melhores preços do etanol que deve ocorrer na entressafra.

A participação do etanol hidratado na frota Flex brasileira foi de 29,2%, em média, refletindo uma maior preferência do consumidor pelo etanol, além da melhor relação de preços em relação ao combustível fóssil.

Observamos os resultados em linha com as expectativas do mercado, e os números vieram próximos de trimestres anteriores, destacamos a entrada em pleno funcionamento da Usina Santa Vitória USV, **esta operação vem enfrentando desafios climáticos desde a aquisição realizado pela Jalles, neste sentido ainda existe espaço para melhoria nos números da divisão.**

Resultado Financeiro

A receita líquida no período foi de R\$ 542,7 milhões, 6,5% acima na comparação com o 2T24. O aumento das receitas ocorreu por conta do incremento de vendas do segmento de açúcar para o exterior, parcialmente compensado pela queda do faturamento do etanol no mercado interno.

Já os custos do produto vendido totalizaram R\$ 357 milhões, aumento de 20% na comparação a/a, ocorreu por conta do maior volume de manutenção da entressafra.

Com isso, **o lucro bruto da empresa foi de R\$ 215 milhões, redução de 12% na variação ano contra ano.**

As despesas gerais e administrativas da companhia somaram R\$ 75 milhões, em linha na comparação com o segundo trimestre do ano safra 2024.

Com os números acima colocados, **o lucro operacional (EBITDA) ajustado foi de R\$ 321 milhões, aumento de 5% na comparação ano contra ano.**

Neste momento a Jalles Machado está negociando com uma relação EV-EBITDA de 3,82 vezes.

A dívida líquida da companhia somou 1,8 bilhão de reais, o endividamento da Jalles Machado apresentou aumento de 30,1% quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

Nesse contexto, a empresa atualmente tem uma relação dívida líquida/EBITDA consolidada de 1,2x, patamar que consideramos controlado.

Já o resultado **financeiro** da companhia foi de -R\$126,7 milhões, melhoria de 41% quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

Com isso, **a empresa apresentou lucro líquido de 33,8 milhões, revertendo o prejuízo auferido no ano anterior.**

Conclusão e Valuation

A Jalles Machado é uma empresa do setor sucroalcooleiro, segmento em que o Brasil apresenta vantagens competitivas na qual suas operações têm um nível de eficiência operacional acima da média.

A tese de investimentos no setor de açúcar e etanol é bastante interessante e por isso seguimos monitorando a empresa de perto. A Jalles Machado atualmente negocia com uma relação EV/EBITDA de 3,8 vezes, um nível que pode ser visto como atrativo, dada a perspectiva positiva para o futuro da empresa.

A Jalles Machado conta com um bom potencial de crescimento, desde que continue aprimorando suas operações.

Com base em nosso modelo de Fluxo de Caixa Descontado (DCF) com Taxa de Desconto de 16% (K_e) **seguimos com a recomendação de compra (2), para as ações de JALL3, no entanto revisamos o preço justo de R\$ 8,50 por ação**, por conta da elevação das taxas de juros no Brasil.

Resultados

Resultado 2T25	2T25	1T25	Δ T/T	2T24	Δ A/A
Receita Operacional Líquida	543,0	401	35,4%	466,0	16,5%
EBITDA ajustado	320,9	244	31,5%	305,7	5,0%
Margem EBITDA ajustada (%)	59,1%	60,8%	-1,8%	65,6%	-6,5%
Lucro Líquido ajustado	35,4	-2,4	-	-47,9	-173,9%
Margem Líquida ajustada (%)	6,5%	-0,6%	+2,3 p.p.	-10,3%	+0,6 p.p.

Fonte: RI Jalles Machado. //Elaboração: LVNT INSIDE Corp

Financials

JALL3	2022	2023	2024E	2025E
EV/EBITDA	6,5X	7,0X	4,0X	4,5X
P/E	15,6X	14X	14X	10X
Div. Yield	3,0%	1,0%	2,0%	3,0%
EPS	R\$ 0,55	R\$ 0,40	R\$ 0,38	R\$ 0,55

Fonte: Refinitiv//Elaborado: LVNT INSIDE Corp

Principais Indicadores

	2019	2020	2021	2022	2023
Receita Líquida	0,00	0,00	1.391.416,00	1.814.168,00	1.676.383,00
Margem Bruta	0,00	0,00	64,16	29,10	21,70
Margem EBITDA	0,00	0,00	93,16	85,99	57,18
Margem EBIT	0,00	0,00	63,89	52,97	14,08
Margem Líquida	0,00	0,00	24,87	47,47	1,30
Ativo Total	0,00	2.811.810,00	3.768.740,00	5.886.611,00	6.740.850,00
Patrimônio Líquido	0,00	555.769,00	1.328.174,00	2.125.261,00	2.072.122,00
ROE	0,00	0,00	36,74	49,88	1,04
ROA	0,00	0,00	9,18	14,63	0,32
ROIC	0,00	0,00	26,07	17,78	0,00
Caixa	0,00	647.750,00	855.864,00	967.787,00	1.088.671,00
Dívida Bruta	0,00	1.931.729,00	1.748.708,00	3.075.621,00	4.018.432,00
Liquidez Corrente	0,00	1,88	2,58	2,86	3,88
Dívida Líquida / EBITDA	0,00	0,00	0,69	1,33	3,04
Dívida/Patrimônio Líquido	0,00	229,66	67,22	97,84	140,75
Dividendo por Ação	0,00	0,00	0,00	0,18	0,44
Dividend Yield	0,00	0,00	0,00	1,70	5,79
P/L	0,00	0,00	8,68	2,61	106,58
P/VP	0,00	0,00	2,32	1,05	1,14
EV/EBITDA	0,00	0,00	3,06	2,77	5,51

Fonte: Econômica//Elaborado: LVNT INSIDE Corp

DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE"), empresa do Grupo Levante Investimentos ("LEVANTE"), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 8204) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.

INSIDE

RESEARCH

www.insideresearch.com.br

LEVANTE

www.levanteideias.com.br

LVNT | corp
INSIDE

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br